

研究所：

证券分析师：程一胜 S0350521070001
chengys01@ghzq.com.cn

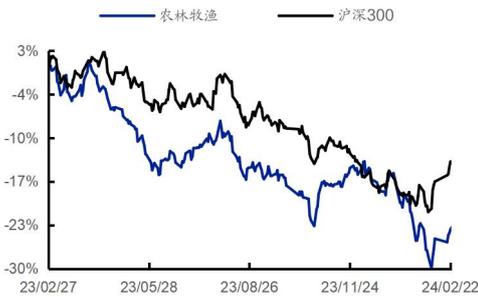
证券分析师：熊子兴 S0350522100002
xiongzx@ghzq.com.cn

证券分析师：王思言 S0350524010001
wangsy02@ghzq.com.cn

节后猪价低迷，继续看好养殖板块机会

——农林牧渔行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/02/23

表现	1M	3M	12M
农林牧渔	2.6%	-9.7%	-24.2%
沪深300	8.0%	-2.0%	-15.0%

相关报告

《农林牧渔行业周报：如何看待春节前猪价上涨（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-02-05

《农林牧渔行业周报：把握养殖股配置机遇（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-01-22

《农林牧渔行业周报：养殖仍处于配置窗口期（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2024-01-08

《农林牧渔行业周报：养殖板块产能去化有望提速（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2023-12-25

《农业2024年度策略报告：产能去化主轴下迎来养殖反转（推荐）*农林牧渔*熊子兴，程一胜》——2023-12-18

投资要点：

■ 生猪：节后猪价低迷，持续看好养殖板块机会

投资建议：1月整体价格较为低迷，2月份随着备货过后，消费对价格支撑力度减弱，春节期间价格波动幅度有限，但春节假期过后，供应压力显现，价格快速回落，预计短期价格难有明显起色。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、华统股份，建议关注弹性标的的五丰。

■ 家禽：商品代价格有望改善

投资建议：近期商品代鸡苗、毛鸡价格均短期出现波动，若后续需求边际改善，叠加产能缺口传导到商品代，景气度有望持续提升。我们持续重点推荐圣农发展、益生股份，建议关注禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品等。

黄鸡行业景气度上行。从行业角度看，2023年产能跟2022年相当，稳定在低位，近期黄鸡价格已有向上趋势，行业景气度后续有望持续上行。我们持续重点推荐立华股份、温氏股份。

■ 动保：板块调整充分，重点关注非洲猪瘟疫苗进展

投资建议：1) 非洲猪瘟亚单位疫苗项目正在应急评审当中(2024/1/9)，随着中监所领导调整完毕(2023/12)，我们认为评审进程有望提速。由于亚单位疫苗能兼顾有效性和安全性，我们对其上市前景持乐观态度。我们看好板块低估值以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会，推荐生物股份、科前生物、普莱柯、中牧股份、瑞普生物。建议关注金河生物、中联生物。

■ 种植：主要粮食价格同比显著下降

投资建议：转基因种子商业化进程持续推进，利好转基因研发布局早储备多的公司。建议关注苏垦农发、隆平高科、登海种业。

■ 饲料：饲料价格持续下降，养殖成本改善

投资建议：饲料行业集中度有望持续提升，推荐海大集团，关注禾丰股份。

■ **宠物：看好宠物国产替代的投资主线**

投资建议：我们认为国内宠物仍处于品牌快速发展阶段，持续推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。

■ **行业评级及投资建议** 生猪板块短期产能去化或将反复；禽板块基本面改善；动保或将受到非洲猪瘟疫苗进度的提振；宠物板块仍然处于快速发展阶段，维持“推荐”评级。

■ **风险提示** 重点关注公司业绩不及预期，突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，价格波动的风险，极端天气的风险等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/02/23		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002714.SZ	牧原股份	38.38	2.49	1.50	2.65	19.58	27.67	15.69	买入	
300498.SZ	温氏股份	19.49	0.82	-0.23	0.87	23.92	/	20.29	买入	
603477.SH	巨星农牧	33.80	0.31	0.27	0.59	78.07	96.73	44.82	买入	
002567.SZ	唐人神	5.86	0.11	0.41	0.69	62.49	17.65	10.63	买入	
002299.SZ	圣农发展	15.99	0.33	0.92	2.01	71.33	19.21	8.83	买入	
002458.SZ	益生股份	10.22	-0.37	0.95	1.63	/	11.34	6.62	买入	
300761.SZ	立华股份	18.53	2.11	0.16	1.96	16.25	99.32	8.01	买入	
601952.SH	苏垦农发	9.80	0.60	0.67	0.79	19.73	17.85	15.00	买入	
002311.SZ	海大集团	43.80	1.79	1.83	2.47	34.49	25.58	18.96	买入	
300119.SZ	瑞普生物	14.82	0.75	0.93	1.19	24.85	17.25	13.47	买入	
688526.SH	科前生物	16.40	/	1.10	1.47	/	16.92	12.66	买入	
002891.SZ	中宠股份	23.48	0.36	0.78	0.99	61.94	31.06	24.55	买入	
300673.SZ	佩蒂股份	11.49	0.51	0.06	0.58	34.61	206.44	20.65	买入	
301498.SZ	乖宝宠物	40.57	0.74	1.02	1.26	/	41.42	33.58	买入	
600201.SH	生物股份	8.44	0.19	0.31	0.37	47.42	30.58	25.24	买入	
603566.SH	普莱柯	16.40	0.54	0.76	0.94	50.67	26.25	21.29	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周行业观点	6
1.1、 生猪：节后猪价低迷，继续看好养殖板块机会	6
1.2、 家禽：商品代价格有望改善	8
1.3、 动保：板块调整充分，重点关注非洲猪瘟疫苗进展	10
1.4、 种植：主要粮食价格同比显著下降	11
1.5、 饲料：饲料价格持续下降，养殖成本改善	12
1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线	14
2、 行业新闻	15
2.1、 农业农村部：派出工作组和科技小分队赴重点省份推动农业防范应对雨雪冰冻天气措施落实	15
2.2、 农业农村部：联合国粮食及农业组织亚太区域第 37 届部长级会议召开	15
3、 大宗农副产品	16
3.1、 肉类	16
3.2、 大宗农副产品	16
4、 行业评级及投资建议	16
5、 重点关注公司及盈利预测	17
6、 风险提示	17

图 1 : 全国生猪价格	6
图 2 : 15 公斤仔猪价格 (元/头)	6
图 3 : 生猪存栏变化 (万头)	7
图 4 : 能繁母猪变化 (万头)	7
图 5 : 出栏均重	7
图 6 : 50 公斤母猪价格 (元/头)	7
图 7 : 猪肉进口量 (万吨)	7
图 8 : 冻品库存 (%)	7
图 9 : 肉鸡苗价格 (元/羽)	9
图 10 : 毛鸡价格 (元/斤)	9
图 11 : 鸡肉综合售价	9
图 12 : 祖代鸡引种数据	9
图 13 : 黄羽鸡父母代在产存栏 (套)	9
图 14 : 黄羽鸡父母代后备存栏 (套)	9
图 15 : 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤)	10
图 16 : 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只)	10
图 17 : 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)	10
图 18 : 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)	10
图 19 : 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)	11
图 20 : 禽流感疫苗批签发数据 (批次)	11
图 21 : 布病疫苗批签发数据 (批次)	11
图 22 : 狂犬病疫苗批签发数据 (批次)	11
图 23 : 全国玉米收购平均价格 (元/吨)	12
图 24 : 小麦现货平均价 (元/吨)	12
图 25 : 全国饲料总产量	13
图 26 : 猪料总产量	13
图 27 : 蛋禽料总产量	13
图 28 : 肉禽料总产量	13
图 29 : 反刍料总产量	13
图 30 : 水产料总产量	13
图 31 : 我国宠物行业消费规模变化	14
图 32 : 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)	14
表 1 : 肉价数据	16
表 2 : 大宗农副产品价格	16

1、 本周行业观点

1.1、 生猪：节后猪价低迷，继续看好养殖板块机会

1) **数据跟踪**。1月生猪均价 14.27 元/公斤，环比-0.07 元；15 公斤仔猪价格 352 元/头，环比+41 元；50 公斤二元母猪价格为 1538 元/头，环比-2 元；前三等级白条均价 18.49 元/公斤，环比-0.24 元；商品猪出栏体重 122.47 公斤，环比-1.77 公斤。

2) **2023 年 12 月末能繁殖母猪存栏 4142 万头，环比下降 2.3%，同比下降 5.7%**。2023 年 12 月能繁母猪产能持续去化，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 3978 万头，环比增长 21.3%，同比增长 28.7%。

3) **投资建议**：1 月整体价格较为低迷，2 月份随着备货过后，消费对价格支撑力度减弱，春节期间价格波动幅度有限，但春节假期过后，供应压力显现，价格快速回落，预计短期价格难有明显起色。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、华统股份，建议关注弹性标的新五丰。

图 1：全国生猪价格



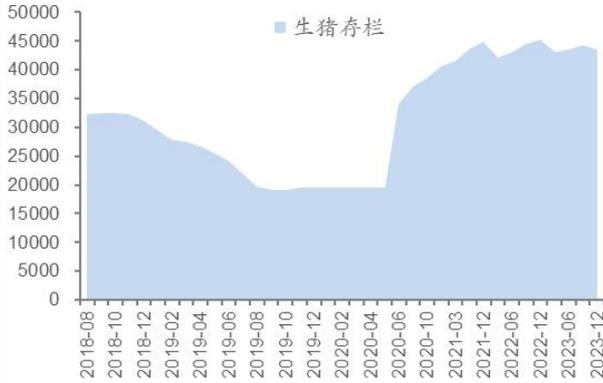
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）



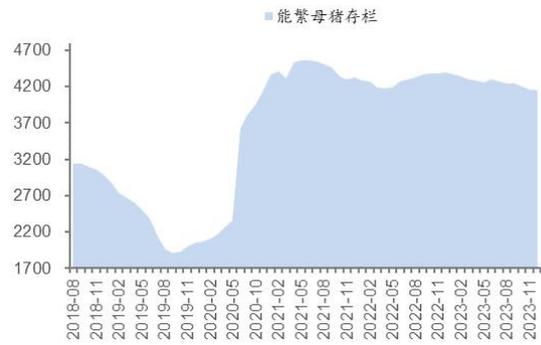
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 3: 生猪存栏变化 (万头)



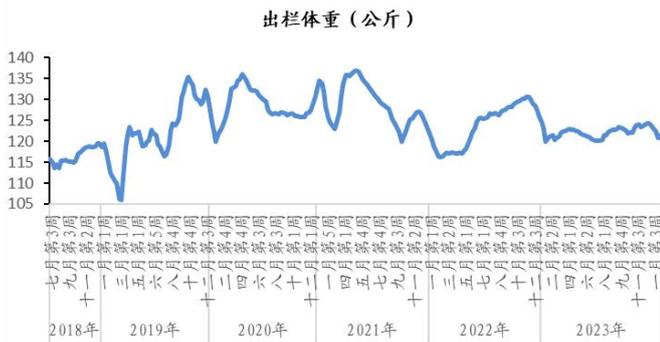
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 4: 能繁母猪变化 (万头)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 5: 出栏均重



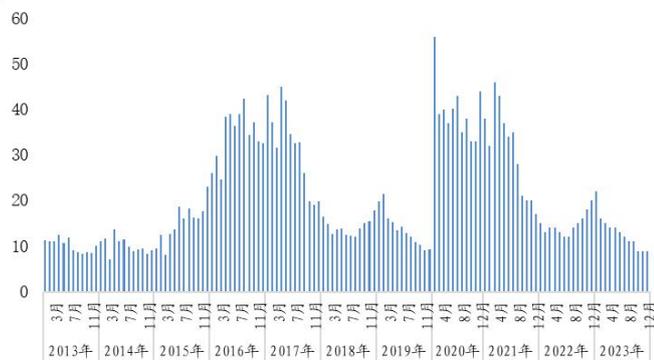
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 6: 50 公斤母猪价格 (元/头)



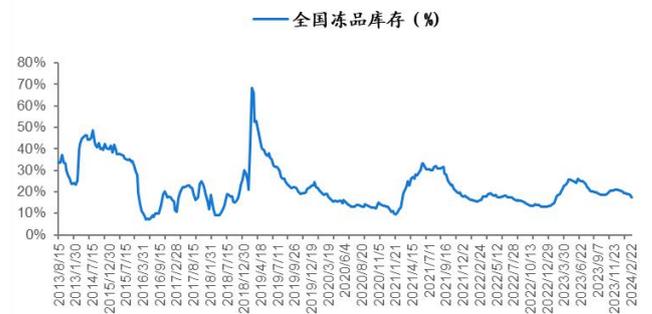
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 7: 猪肉进口量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 国海证券研究所

图 8: 冻品库存 (%)



资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

1.2、 家禽：商品代价格有望改善

1) 价格：白羽鸡（2/17）父母代鸡苗，综合售价 34 元/套，环比-3 元；白羽鸡（2/24）商品代鸡苗 4.3 元/只，环比-0.55 元；毛鸡，主产区价格 4 元/斤，环比持平；鸡肉综合售价 9697 元/吨，环比-109 元。

2) 产业链盈利：产业链盈利分化

2 月 17 日祖代场：约 15 元/套（环比-3 元）；

2 月 24 日父母代场：约 1.7 元/羽（环比-0.6 元）；

2 月 24 日养殖户：约-0.7 元/只（环比-0.8 元）；

2 月 24 日屠宰厂：约-392 元/吨（环比-109 元）；

（注：此为白羽鸡产业链盈利情况，养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰厂为外购毛鸡屠宰）。

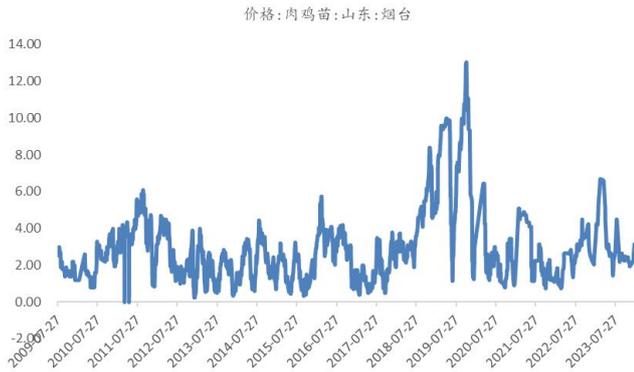
3) 观点：商品代价格有望改善

①白羽鸡引种端：据畜牧业协会禽业分会数据，白羽鸡行业 2024 年 1 月祖代更新量 6.91 万套，同比下降 19.65%。

②价格及行业分析：近期商品代鸡苗、毛鸡价格均短期出现波动，若后续需求边际改善，叠加产能缺口传导到商品代，景气度有望持续提升。我们持续重点推荐圣农发展、益生股份，建议关注禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品等。

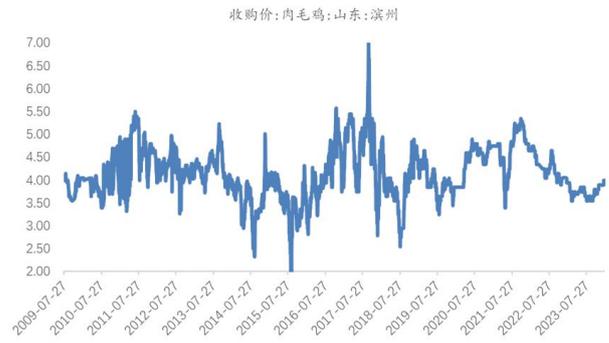
黄鸡行业景气度上行。从行业角度看，2023 年产能跟 2022 年相当，稳定在低位，近期黄鸡价格已有向上趋势，行业景气度后续有望持续上行。我们持续重点推荐立华股份、温氏股份。

图 9: 肉鸡苗价格 (元/羽)



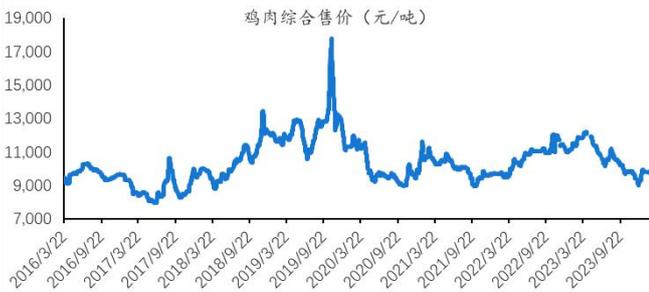
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 10: 毛鸡价格 (元/斤)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 11: 鸡肉综合售价



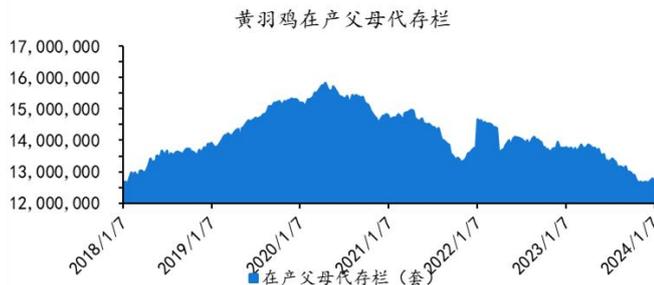
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 12: 祖代鸡引种数据



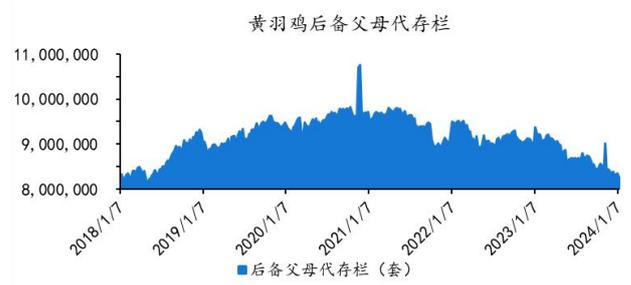
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 13: 黄羽鸡父母代在产存栏 (套)



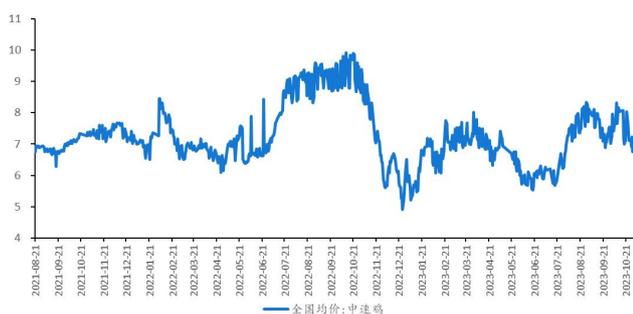
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 14: 黄羽鸡父母代后备存栏 (套)



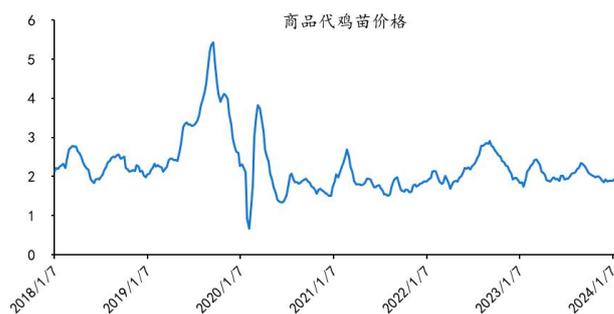
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 15: 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 16: 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只)

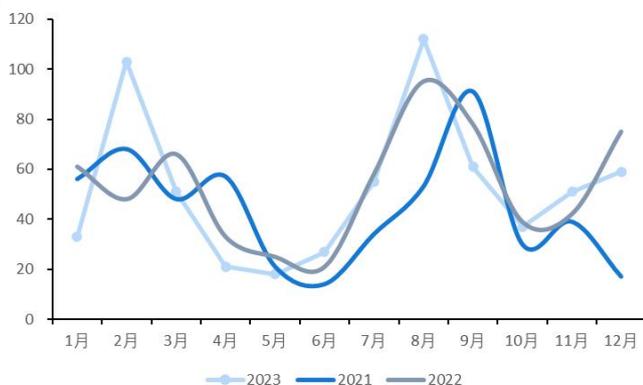


资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

1.3、动保：板块调整充分，重点关注非洲猪瘟疫苗进展

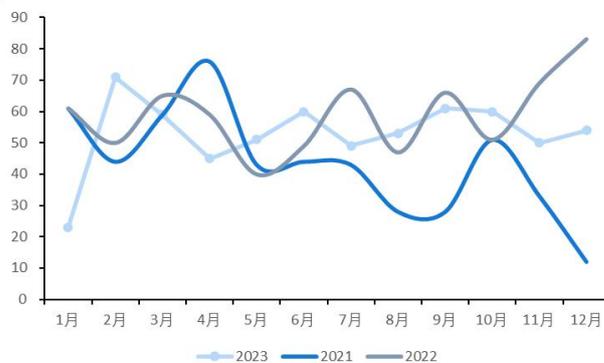
非洲猪瘟疫苗应急评价有望提速。非洲猪瘟亚单位疫苗项目正在应急评审当中（截至 2024/1/9），随着中监所领导调整完毕（2023/12），我们认为评审进程有望提速。由于亚单位疫苗能兼顾有效性和安全性，我们对其上市前景持乐观态度。我们看好板块低估值以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会，推荐生物股份、科前生物、普莱柯、中牧股份、瑞普生物。建议关注金河生物、申联生物。

图 17: 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)



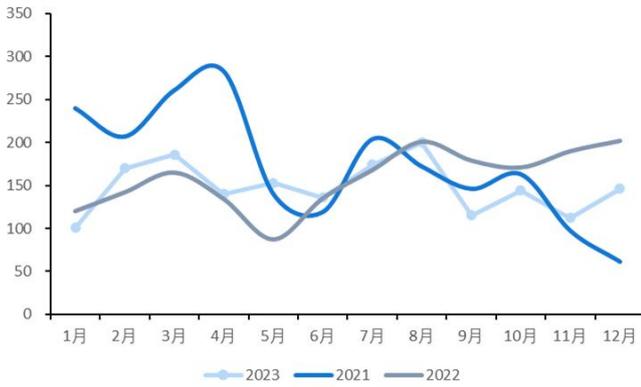
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 18: 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)



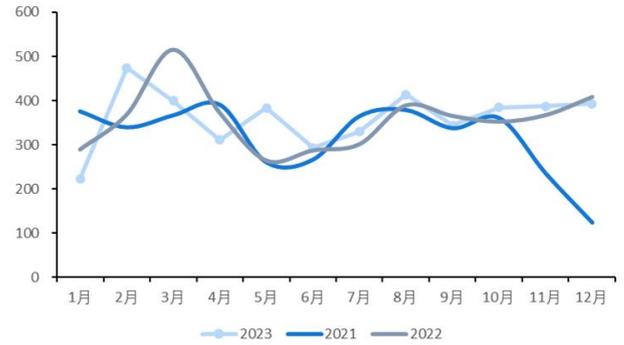
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 19: 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)



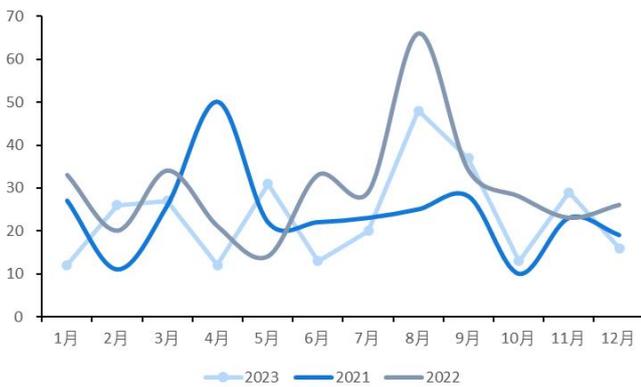
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 20: 禽流感疫苗批签发数据 (批次)



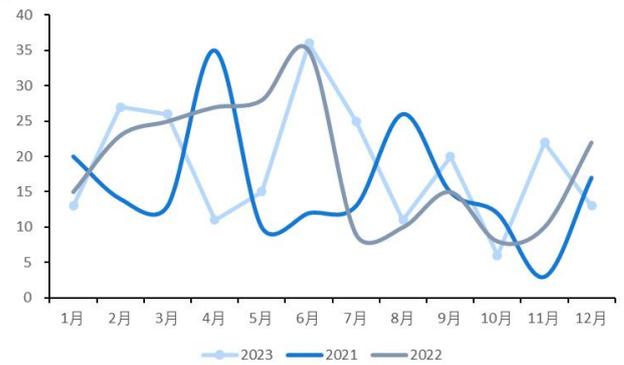
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 21: 布病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 22: 狂犬病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

1.4、种植: 主要粮食价格同比显著下降

1) 主要粮食价格同比显著下降。2024 年 2 月 25 日全国玉米平均收购价为 2545 元/吨, 周环比-0.8%, 月环比-2.1%, 同比-13%; 2024 年 2 月 23 日全国小麦表现货均价为 2850 元/吨, 周环比+2.9%, 月环比+0.8%, 同比-9.9%; 2024 年 2 月 23 日全国猪粮比价为 5.97, 春节后猪价回落, 猪粮比价跌破 6。

2) 2023 年 12 月进口谷物及谷物粉 788 万吨, 同比+162.7%。其中进口玉米 495 万吨, 同比+469%, 进口小麦 61 万吨, 同比-43.5%, 进口大麦 166 万吨, 同比+245.8%, 进口高粱 35 万吨, 同比+250%, 进口大豆 982 万吨, 同比-6.9%。

3) 投资建议: 转基因种子商业化进程持续推进, 利好转基因研发布局早储备多

的公司。建议关注苏垦农发、隆平高科、登海种业。

图 23: 全国玉米收购平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 24: 小麦现货平均价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

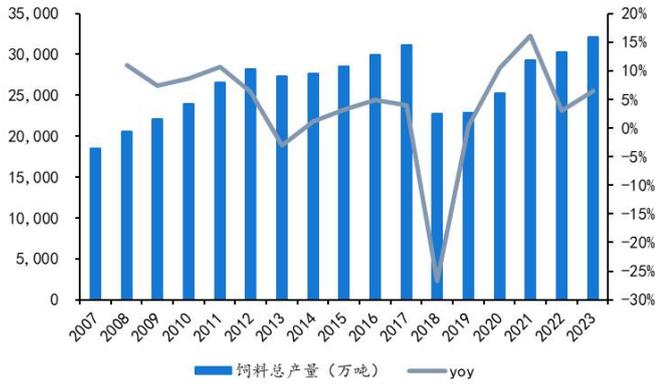
1.5、 饲料: 饲料价格持续下降, 养殖成本改善

1) 饲料价格显著下调。饲料价格方面, 2024 年 2 月 23 日育肥猪配合饲料价格为 3.67 元/公斤, 月环比-20 元/吨, 同比-210 元/吨; 肉鸡配合料价格为 3.7 元/公斤, 月环比-100 元/吨, 同比-550 元/吨; 蛋鸡配合料价格为 2.88 元/公斤, 月环比-140 元/吨, 同比-440 元/吨。

2) 根据中国饲料工业协会的数据, 2023 年全国工业饲料总产量 32162.7 万吨, 比上年增长 6.6%。其中, 配合饲料产量 29888.5 万吨, 增长 6.9%; 浓缩饲料产量 1418.8 万吨, 下降 0.5%; 添加剂预混合饲料产量 709.1 万吨, 增长 8.7%。分品种看, 猪饲料产量 14975.2 万吨, 增长 10.1%; 蛋禽饲料产量 3274.4 万吨, 增长 2.0%; 肉禽饲料产量 9510.8 万吨, 增长 6.6%; 反刍动物饲料产量 1671.5 万吨, 增长 3.4%; 水产饲料产量 2344.4 万吨, 下降 4.9%; 宠物饲料产量 146.3 万吨, 增长 18.2%; 其他饲料产量 240.2 万吨, 增长 7.6%。

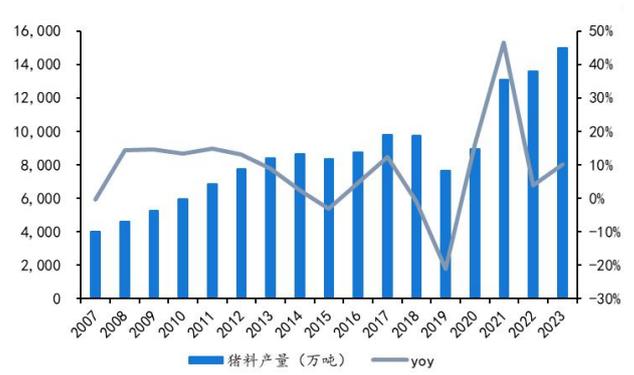
3) 投资建议: 饲料行业集中度有望持续提升, 推荐海大集团, 关注禾丰股份。

图 25: 全国饲料总产量



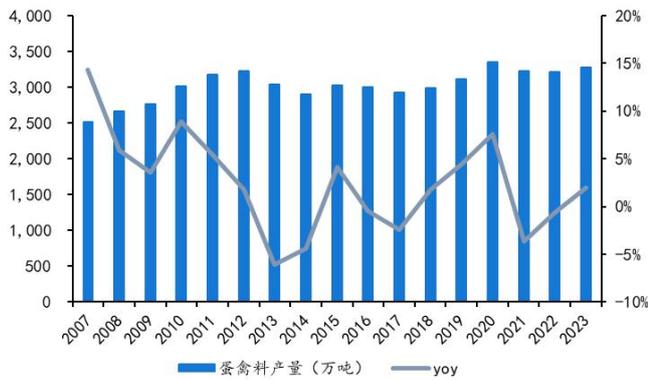
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 26: 猪料总产量



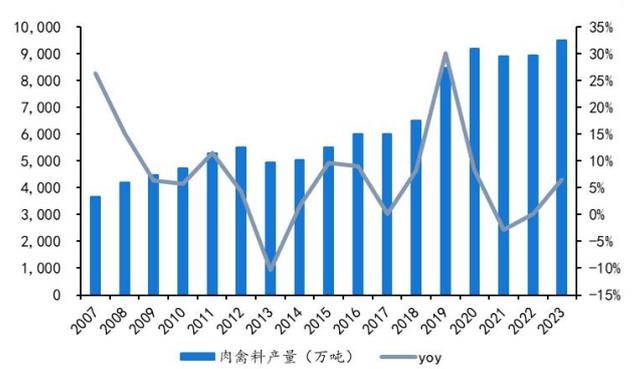
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 27: 蛋禽料总产量



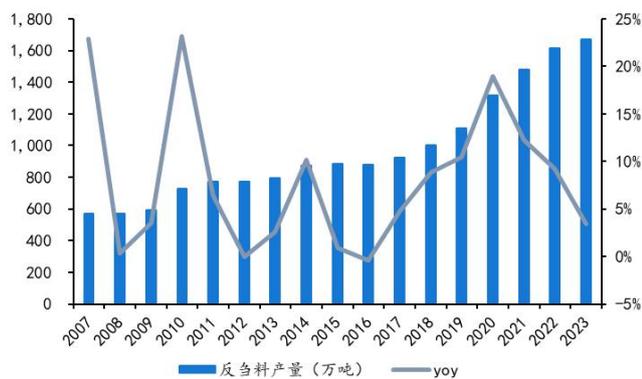
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 28: 肉禽料总产量



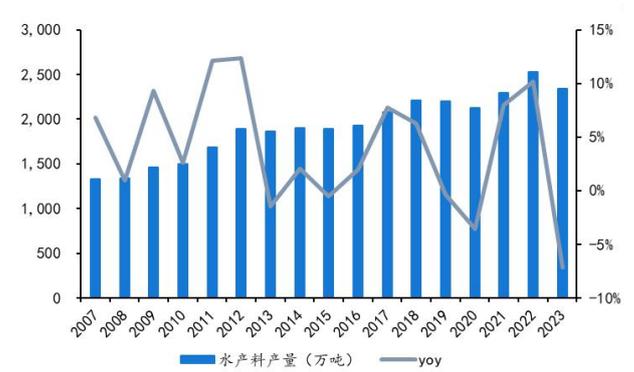
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 29: 反刍料总产量



资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 30: 水产料总产量



资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线

1) 2023 年中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模达 2793 亿元, 同比增长 3.2%, 增速放缓。根据派读《2023-2024 年中国宠物行业白皮书》统计数据, 2023 年国内宠物犬消费市场规模为 1488 亿元, 同比增长 0.9%; 宠物猫消费市场规模为 1305 亿元, 同比增长 6%。从宠物数量上, 2023 年宠物猫的数量是 6980 万只, 犬的数量是 5175 万只, 犬猫数量均有所上涨。从单只宠物的消费能力上看, 单只犬的年消费是 2875 元, 同比下降 0.2%, 单只猫的年消费则是 1870 元, 同比下降 0.7%。

2) 从宠物消费结构看, 宠物食品消费仍是最主要的养宠支出。2023 年宠物食品消费(主粮、零食和营养品)在整个养宠消费结构中占比最高, 达到 52.3%, 较 2022 小幅上升; 医疗市场份额为 28.5%, 较 2022 年略有回落; 宠物用品份额回落, 服务市场基本持平。

3) 国产品牌强势崛起。国产宠物品牌不断突破, 随着公司国内业务的拓展, 借助线上渠道和多样化营销方式, 主要头部企业聚焦自主品牌打造, 中宠打造以“顽皮”、“zeal 真致”、“领先”为核心的品牌矩阵, 佩蒂发展“好适嘉”和“爵宴”为核心的品牌矩阵, 乖宝宠物则着重打造自主品牌“麦富迪”, 国产宠物品牌建设渐见成效。我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变, 国产替代仍为当期逻辑投资主线。

4) 投资建议: 我们认为国内宠物仍处于品牌快速发展阶段, 持续推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份, 宠物医疗板块的瑞普生物。

图 31: 我国宠物行业消费规模变化

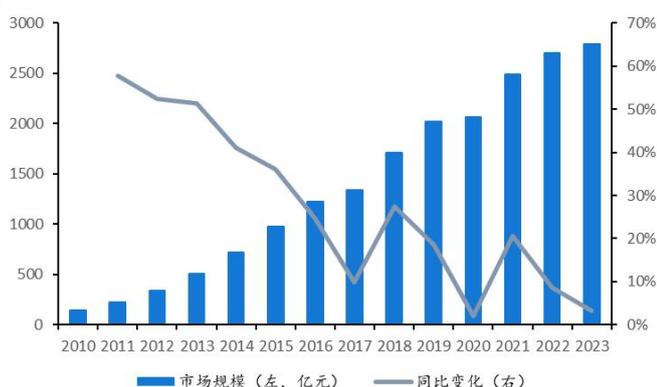
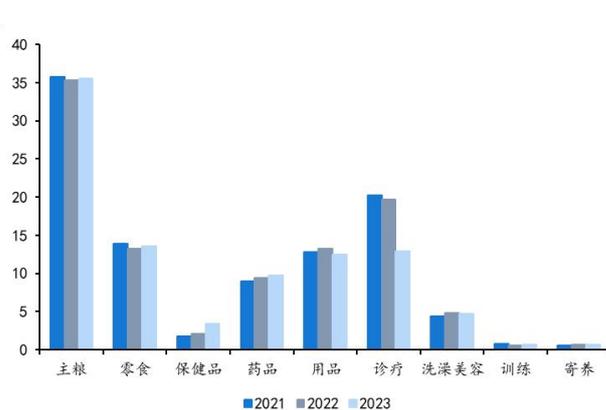


图 32: 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)



资料来源: 派读《中国宠物行业白皮书》, 国海证券研究所

资料来源: 派读《中国宠物行业白皮书》, 国海证券研究所

2、行业新闻

2.1、农业农村部：派出工作组和科技小分队赴重点省份推动农业防范应对雨雪冰冻天气措施落实

中央气象台预计，受寒潮影响，2月20-26日，我国中东部将出现持续大范围雨雪冰冻天气，此次天气过程低温持续时间长，强降雪、冻雨影响面广，与2月上旬雨雪冰冻天气影响区域高度重叠，可能给当前农业生产带来不利影响。为指导地方科学防范应对此轮雨雪冰冻天气，农业农村部在前期下发通知动员部署、多次预警、制定印发6个分作物应对雨雪冰冻灾害技术意见的基础上，于2月20日向湖南、湖北、贵州、河南、江苏、安徽等重点省份派出4个工作组和25个科技小分队，推动各项措施落到实处。一是分析研判灾害影响。深入低温雨雪冰冻天气影响地区，分作物、分生育期调查了解灾害性天气影响，科学评估灾损情况。二是落实科学抗灾措施。会同地方农业农村部门，分区域分作物完善防御低温雨雪冰冻灾害技术意见，指导各地及时落实清理“三沟”、清除冻茎冻叶，喷施叶面肥，设施除雪加固、防风增温等防寒抗冻措施。三是强化指导服务。蹲点包片、进村入户，采取面对面现场授课、广播电视、网络平台、微信公众号、短视频等线上线下多种形式开展指导培训，及时了解并帮助解决实际困难和问题。

2.2、农业农村部：联合国粮食及农业组织亚太区域第37届部长级会议召开

2月19-22日，联合国粮食及农业组织（FAO）亚太区域第37届部长级会议在斯里兰卡首都科伦坡召开。中国农业农村部副部长马有祥率团出席。马有祥在国别发言中指出，中国政府高度重视粮食安全，坚持把发展农业、富裕农民、繁荣农村摆在突出位置，不断丰富和完善强农惠农富农政策，粮食产量连续9年稳定在6.5亿吨以上，农民持续增收，农业物质技术装备达到新水平，农业绿色发展步伐加快，乡村建设有序推进，农业农村发展取得巨大成就。为共同促进本地区和全球粮食安全，马有祥提出三点倡议：一是坚持发展优先，着力提升农业综合生产能力。二是坚持绿色引领，着力加强农业粮食体系韧性。三是坚持人民立场，全面提升小农户发展能力。会议期间，马有祥出席主题为“亚太地区的粮食安全与营养：危机交汇中的教训和未来的行动”部长级圆桌论坛，重点介绍了中国在宏观战略、制度保障、科技装备、发展理念、国际合作等方面为保障粮食安全的经验做法。斯里兰卡农业和种植业部部长马欣达·阿马拉维拉，FAO总干事屈冬玉，以及亚太区域36个成员国部级代表团出席会议。

3、大宗农副产品

3.1、肉类

表 1: 肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪 (元/千克)	14.51	14.88	18.41	-2.49%	-21.18%
仔猪 (元/千克)	23.73	24.59	40.36	-3.50%	-41.20%
猪肉 (元/千克)	19.85	20.37	27.17	-2.55%	-26.94%
自繁自育盈利 (元/头)	-190.16	-274.68	-336.30	-30.77%	-43.46%
外购仔猪盈利 (元/头)	7.88	-204.81	-391.46	-	-
仔猪成本 (元/头)	33.36	20.41	31.26	63.45%	6.72%
白羽肉鸡 (元/千克)	8.02	7.99	9.57	0.38%	-16.20%
肉鸡苗 (元/羽)	4.30	2.89	3.87	48.79%	11.11%
海参 (元/千克)	180.00	180.00	136.00	0.00%	32.35%

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (考虑到各项数据更新时间不同, 当期数据即最新一期的数据, 生猪、仔猪、猪肉价格截至 2023/12/15)

3.2、大宗农副产品

表 2: 大宗农副产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农副产品批发价格总指数	129.84	125.75	132.09	3.25%	-1.70%
菜篮子批发价格指数	131.86	126.85	134.49	3.95%	-1.96%
寿光蔬菜价格指数	150.67	141.64	166.35	6.38%	-9.43%
DCE 玉米 (元/吨)	2463	2357	2877	4.50%	-14.39%
DCE 大豆 (元/吨)	4647	4801	5658	-3.21%	-17.87%
CZCE 白糖 (元/吨)	6282	6345	5968	-0.99%	5.26%
CZCE 棉花 (元/吨)	16320	15540	14465	5.02%	12.82%

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (考虑到各项数据更新时间不同, 当期数据即最新一期的数据。)

4、行业评级及投资建议

生猪板块短期产能去化或将反复; 禽板块基本面改善; 动保或将受到非洲猪瘟疫苗进度的提振; 宠物板块仍然处于快速发展阶段, 维持“推荐”评级。

5、 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/02/23			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
002714.SZ	牧原股份	38.38	2.49	1.50	2.65	19.58	27.67	15.69	买入		
300498.SZ	温氏股份	19.49	0.82	-0.23	0.87	23.92	/	20.29	买入		
603477.SH	巨星农牧	33.80	0.31	0.27	0.59	78.07	96.73	44.82	买入		
002567.SZ	唐人神	5.86	0.11	0.41	0.69	62.49	17.65	10.63	买入		
002299.SZ	圣农发展	15.99	0.33	0.92	2.01	71.33	19.21	8.83	买入		
002458.SZ	益生股份	10.22	-0.37	0.95	1.63	/	11.34	6.62	买入		
300761.SZ	立华股份	18.53	2.11	0.16	1.96	16.25	99.32	8.01	买入		
601952.SH	苏垦农发	9.80	0.60	0.67	0.79	19.73	17.85	15.00	买入		
002311.SZ	海大集团	43.80	1.79	1.83	2.47	34.49	25.58	18.96	买入		
300119.SZ	瑞普生物	14.82	0.75	0.93	1.19	24.85	17.25	13.47	买入		
688526.SH	科前生物	16.40	/	1.10	1.47	/	16.92	12.66	买入		
002891.SZ	中宠股份	23.48	0.36	0.78	0.99	61.94	31.06	24.55	买入		
300673.SZ	佩蒂股份	11.49	0.51	0.06	0.58	34.61	206.44	20.65	买入		
301498.SZ	乖宝宠物	40.57	0.74	1.02	1.26	/	41.42	33.58	买入		
600201.SH	生物股份	8.44	0.19	0.31	0.37	47.42	30.58	25.24	买入		
603566.SH	普莱柯	16.40	0.54	0.76	0.94	50.67	26.25	21.29	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

6、 风险提示

- 1) 重点关注公司业绩不及预期;
- 2) 突发事件导致市场行情大幅波动的风险;
- 3) 养殖行业疫病的风险;
- 4) 政策不确定的风险;
- 5) 价格波动的风险;
- 6) 极端天气的风险等。

【农业小组介绍】

程一胜，农业首席分析师，上海财经大学硕士，曾先后就职于中银证券和方正证券。2022 年 Choice 最佳分析师第 2 名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第 4 名；2022 年卖方分析师水晶球奖总榜单第 5 名（公募榜单第 4 名），2020 年水晶球公募榜单第 5 名；2022 年新浪财经金麒麟最佳分析师第 5 名；2022 年第 20 届新财富最佳分析师第 6 名。

熊子兴，分析师，研究生毕业于美国福特汉姆大学，本科毕业于湖南大学，曾在方正证券和国元证券从事农业研究，目前主要覆盖动保、生猪板块。

王思言，分析师，研究生毕业于格拉斯哥大学，本科毕业于中国人民大学，覆盖养殖、饲料、宠物板块。

【分析师承诺】

程一胜，熊子兴，王思言，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。